

結いだより



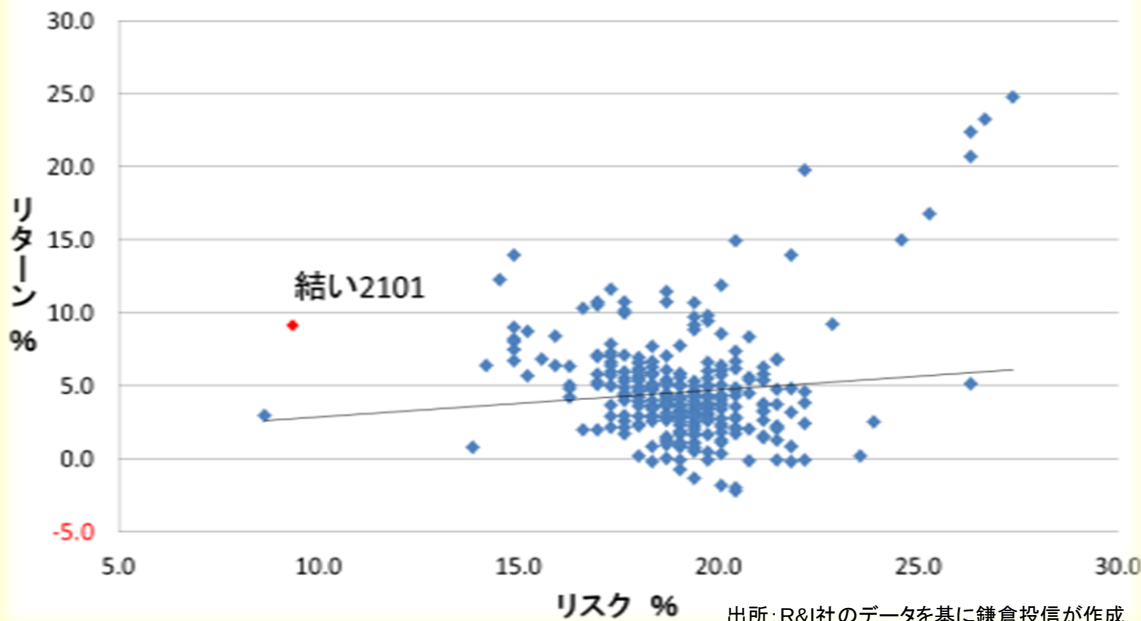
鎌倉投信

2013年5月7日発行

第38号

リスクとリターンの分布

【母集団 R&I 日本株式アクティブ型 357ファンド】
(2010年4月～2013年3月：年率換算値)



出所：R&I社のデータを基に鎌倉投信が作成

「結い 2101」がR&Iのファンド大賞2013で 最優秀ファンド賞(投資信託 国内株式部門)を受賞しました！

お客様に安心して頂きながら、安定的な運用ができるよう、今後も努力し続けたいと思います。

これも日頃皆様が応援して下さいました賜物だと考えています。特に震災の時、動揺せず「いい会社を応援する」という姿勢で解約せずに、むしろ追加入金をして頂いたお客様にパフォーマンスを作ってもらった部分も大きく、お客様と一緒に作ったパフォーマンスだと考えています。本当にありがとうございます。

理念よし、技術よし、お客様よしの三方よしでこれからも鎌倉投信は頑張っていきますので、今後もご支援をよろしくお願い致します！

鎌倉投信の運用する「結い2101」が、株式会社格付投資情報センター（以下、R&I）が行っているファンド大賞2013において、最優秀ファンド賞（投資信託 国内株式部門）を受賞しました。ありがとうございます。

このファンド大賞は、過去3年間のシャープレシオ（リスク1単位当たりのリターン）という定量評価のみで運用評価したもので、今回は運用の技術力を評価されたことが鎌倉投信にとって大変意義のあるものであると考えています。

上のグラフは、R&Iのデータを基に鎌倉投信でリスクとリターンの状況をプロットしたものです。これをご覧頂くと、鎌倉投信の「結い2101」は、リターンは1位ではありませんが、リスクが低いことから、シャープレシオが相対的に高かったことが良く分かったのだと思います。

また、運用開始当初から申し上げているリスク水準（目標は年率10%以内）を守りながら、結果を出せたことは運用者としてもほっと胸を撫で下ろしています。

＜R&Iファンド大賞 2013 の概要＞

「R&Iファンド大賞」は、過去のデータに基づいたものであり、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。当大賞は、投資の参考となる情報を提供することのみを目的としており、投資家に当該ファンドの購入、売却、保有を推奨するものではありません。また、R&Iの顧客に対して提供している定性評価情報とは関係ありません。当大賞は信頼すべき情報に基づいてR&Iが算出したものであり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されていません。当大賞は、信用格付業者ではなく、金融商品取引業者等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定されるその他の業務（信用格付業者以外の業務）です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置が法令上要請されています。当大賞に関する著作権その他の権利は、R&Iに帰属します。R&Iの許諾無く、これらの情報を使用（複製、改変、送信、頒布、削除を含む）することを禁じます。「投資信託／総合部門」の各カテゴリーについては、受賞運用会社の当該ファンドの平均的な運用実績を評価したもので、必ずしも受賞運用会社の全ての個別ファンドそれぞれについて運用実績が優れていることを示すものではありません。投信の基準価額等は QUICK 調べです。「投資信託」、「投資信託／総合部門」は確定拠出年金専用ファンドを除く国内公募追加型株式投信、「確定拠出年金」は確定拠出年金向けに利用される国内公募追加型株式投信、「確定給付年金」は『R&I ユニバース計測サービス』に登録されているファンド、を対象にしており、いずれも基本的にR&Iによる分類をベースとしています。選考は、「投資信託」、「確定拠出年金」、「確定給付年金」では2011、2012、2013年それぞれの3月末時点における1年間の運用実績データを用いた定量評価がいずれも上位75%に入っているファンドに関して、2013年3月末における3年間の定量評価によるランキングに基づいて表彰しています。定量評価は、「投資信託」、「確定拠出年金」では「シャープレシオ」を採用、表彰対象は設定から3年以上かつ償還予定日まで1年以上の期間を有し、残高が10億円以上かつカテゴリー内で上位75%以上の条件を満たすファンドとしています。「確定給付年金」では定量評価に「インフォメーション・レシオ」を採用、定量評価がプラスのファンドを表彰対象としています。なお、「投資信託」、「確定拠出年金」では上位1ファンドを「最優秀ファンド賞」、次位2ファンド程度を「優秀ファンド賞」として表彰しています。「確定給付年金」では受賞区分を設けていない。「投資信託／総合部門」では、2013年3月末において残高10億円以上のファンドを3本以上設定する運用会社を表彰対象とし、各ファンドの3年間の「シャープレシオ」の残高加重平均値によるランキングに基づき、上位1社を「最優秀賞」、次位1社を「優秀賞」として表彰しています。

詳細はR&Iのウェブサイト（http://www.r-i.co.jp/jpn/ie/jtr/fund_award/）をご覧ください。

いい会社をふやしましょう！

古民家物語

「雪ノ下の古民家で徒然なるままに」

『春眠（しゅんみん）暁（あかつき）を覚えず』。春は寒くもなく暑くもなく、眠り心地もとても良い季節です。ベッドに入るといつの間にか眠りに落ち、目が覚めるともう朝になっていきます。

あと五分、あと十分と布団に包まりまどろんでいたら、さも気持ち良いだろうという誘惑に駆られることもありすが、働く者のつらいところは、そんな誘惑に負けてしまつては、お飯（おまんま）の食い上げになってしまいます。

子供の頃、いつもは親に起こされてもなかなか起きられないのに、遠足の日には不思議と自分で起きてしまふという経験を誰しもしているのではないのでしょうか。そんなことを思い出して、「明日は早起するとこんな楽しいことがある」と思うようにして眠るようになってみたら、ちよつと起きるのが楽になったような気がします。我ながら、なかなか分かりやすい人間のようなだと思えました。

仮に同じ目標であっても自主的に置いた目標と義務として与えられた目標とでは、やる気も結果も変わってきますし達成感も違ってくるでしょう。これは、私が負けず嫌いという訳でもなく、多かれ少なかれ各人共通のものではないでしょうか。



5月に入り、木々の葉が鮮やかな黄緑色になってきました。自然の変化を日々感じるのを楽しみの一つになっています。

しばらく前に、アメリカのYahooが在宅勤務を禁止するというニュースが話題になり、賛否両論の意見が出ていました。一つの記事の中に、シリコンバレーでは食事を無料にしたり、息抜きの遊戯施設を置いたりしているのは、社員の人が会社は楽しい場所であるように感じ、明日も会社に行きたいと思うようにしているとありました。恐らくこれは、会社に来ることを義務化するのではなく、自主的に会社に来たいと思わせる方が効果があるという発想なのでしょう。

これからは日本の会社でもそうしたことを行う会社が増えてくるかも知れませんが、自由や権利という言葉がうまく馴染んでいない日本では、行き過ぎないかちよつと心配です。

いい会社訪問ツアー サクセスホールディングス

今回のいい会社訪問ツアーでは、認可保育園などの公的保育事業、企業・病院等での受託保育事業を行うサクセスホールディングスを訪問します。

東京都の認可保育園である「にじいろ保育園」を視察し、代表の柴野社長にお話を伺います。同社は、待機児童の数が多い地域に順次新たな施設を展開をしています。事業の拡大局面ではおろそかになりがちな人財育成がどのように行われているのか、人財の確保をどのように行っているのか、また子供たちをどのように育てているのか等、柴野社長にお話いただきます。

「今の子供たちの姿が日本の将来の姿」です。当日、保育園はお休みですが、建物に一步足を踏み入れただけで、同社が何を大切にしているかがお分かりいただけるのではないかと思います。皆様のご参加をお待ちしています。

日程：2013年6月30日（日） 13:00-16:00

スケジュール：13:00 東急線自由が丘駅正面口集合
「にじいろ保育園」視察、柴野社長の講演、質疑応答
16:00 自由が丘駅にて解散



木をふんだんに使った保育園内

募集人数：25名 ※先着順です。お早めにお申し込みください。

定員に達した際には、鎌倉投信HPのトップページ右にあります「特集」のコーナーでお知らせします。

参加資格：「結い2101」の受益者とその家族

注意事項：保育園には大人用の椅子がありませんので、柴野社長の講演は床に座ってお聞き頂くことになります。予めご承知おきください。

持ち物：クッション等の敷物（床材が傷付きやすいため、椅子の利用はご遠慮ください）

参加費用：無料

申込方法：鎌倉投信にお電話（050-3536-3300）を頂くか、

件名を「サクセスホールディングス訪問ツアー参加希望」としていただき、参加される方全員の氏名、住所、連絡先電話番号を記載して鎌倉倶楽部（contact@kamakuraim.jp）までメールをお送りください。

「結い 2101」 運用報告

鎌倉投信が定義する「投資の果実」は、「資産形成×社会形成×豊かなこころの形成」です。こころの形成については個人によって異なるため、この運用報告では、投資の果実としての「資産形成」と「社会形成」について報告していきます。

【資産形成】

4月の日本株式市場は、前月に引き続き、世界株式市場の上昇や円安の進展などを好感し、堅調に推移しました。その結果、TOPIXなどの株価指数は大幅に上昇する展開となりました。

「結い 2101」で保有しているいい会社の株価も順調に推移し、「結い 2101」の基準価額は3月末より1,130円上昇し、14,126円となりました。

投資行動では、基本理念でいい会社を目指し取引先を大切に「コタ」さんなどを重点的に買付けましたが、株価が大きく上昇した「デジタルハーツ」さんなどを一部売却したことから、株式組み入れ比率は3月末とほぼ変わらず、約59%となりました。

また、債券に関しては、現状を維持しましたが、ファンドへの入金が多かったことなどから、組み入れ比率は3月末から若干低下し約2%となりました。

また今月は、新規投資銘柄は追加しませんでした。その結果、組み入れ会社数は、41社となりました（現在、投資比率が開示基準に達していない会社は1社です）。

【社会形成】

投資先のいい会社がどれだけ社会に貢献しているかを数値的に表現することが出来ないだろうかとこの3年間考えてきましたが、そ

れに協力頂ける方々とお会いする機会が増え、この3年でも時代の変化に気付かされます。社会性が数値化された、ソーシャルインパクトレポートの作成に現在取りかかっていますので、8月の受益者総会では考え方や見方などを説明できるよう、準備を進めています。楽しみにしててください！

「結い 2101」 【運用概況（2013年4月30日現在）】

基準価額※	14,126円
純資産総額※	4,131,626,173円
顧客数	5,059人 (うち「定期定额購入」を選択されている顧客数3,375人)
組み入れ会社数	41社
株式組み入れ比率	59.2%
債券組み入れ比率	2.4%

(※用語解説)

基準 価 額: 投資信託の計算日の純資産総額を総口数で除したもので、1万口当たりの時価(評価額)で表示します。基準価額は、組み入れ有価証券等の価格の上下動によって変動します。

純資産総額: 投資信託の信託財産を時価で評価した資産総額から負債総額を控除した金額のことです。この純資産総額は主に、①皆様の設定解約と②組み入れ会社の株価の上下動によって変動します。

■ 運用コラム : 第37回 ■ 【運用評価】

2010年3月に運用を開始して以来、おかげさまで3年が経過しました。運用期間3年以上という条件がクリアされたため、投資信託を評価している第三者機関による、「結い 2101」のレーティングなどが開始されましたので、運用評価について解説します。

【どんな第三者評価機関があるのでしょうか？】

投資信託で有名なところでは、当社HPのトップページにもあります格付投資情報センター(R&I)とモーニングスターなどがあります。

【運用会社の評価で重要なことは何ですか？】

一般的に運用会社を評価する上で、数値上のパフォーマンスである定量評価と運用体制などを評価する定性評価の両方を評価することが重要であるといわれています。特に数値上のパフォーマンスのうちリターンは、短期間では上下にぶれることが多いことから、第三者機関の方々も評価期間3年を一つの目安としてレーティング等を行っているようです。その反面、リスクはリターンに比べ安定的ですので、運用者としても管理能力が大きく問われる部分でもあります。皆様に安心をお届けするために「結い 2101」ではリスクをなるべく低く抑える運用を日頃から心がけております。

【シャープレシオとインフォメーションレシオの違いは何ですか？】

シャープレシオは、リスク1単位あたりのリターン(厳密にはリスクフリーレートを差し引いたもの)を示し、インフォメーションレシオは、ベンチマーク(例えば日経平均やTOPIXなどの指数)との対比でアクティブリスク(指数から乖離する部分をリスクと定義)1単位あたりの超過リターン(ベンチマークを上回る部分)を示します。どちらも運用評価の指標として用いられますが、「結い 2101」はベンチマークを設定していませんので、シャープレシオでの評価を重視しながら運用しています。

新井 和宏(取締役 資産運用部長)

企業年金・公的年金を中心とした、株式、為替、資産配分等、運用業務のエキスパート。日系信託銀行、外資系運用会社を経て、鎌倉投信(株)を創業。「結い 2101」の運用責任者として、日本株式の調査研究・運用手法の開発を実施。(個人が保有する株式・投資信託等投資商品のうち、「結い 2101」が占める割合は100%、但し鎌倉投信(株)の株式を除く)



<資産運用に関する注意事項>

本紙は、運用報告を目的に鎌倉投信によって作成された、投資家向けの情報提供資料です。投資信託のお申し込みに際しては、以下の点をご理解いただき、投資の判断は、お客様ご自身の責任においてなされますようお願い申し上げます。

・投資信託は預金または保険契約ではないため、預金保険および保険契約者保護機構の保護対象にはなりません。また、「結い2101」は、投資者保護基金の対象でもありません。

・投資信託は金融機関の預貯金と異なり、元本および利息の保証はありません。

・記載の情報は、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。また、いずれも将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

・記載の内容は、将来の運用結果等を保証もしくは示唆するものではありません。また本資料は、鎌倉投信が信用するに足ると判断した情報・データに基づき作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。

・本資料の使用権は、鎌倉投信に帰属します。

・「結い 2101」の投資信託説明書(交付目論見書)については、鎌倉投信までお問い合わせください。

・「結い 2101」のご購入の際は、投資信託説明書(交付目論見書)、契約締結前交付書面および金融商品の販売等に関する法律に基づく重要事項の説明等の重要事項説明書をあらかじめ、または同時にお渡し致しますので、必ずお受け取りの上、内容をよくお読みください。

<苦情処理措置および紛争解決措置の内容>

当社は、加入協会から苦情の解決および紛争の解決のあっせん等の委託を受けた特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター(連絡先: 0120-64-5005)を利用することにより金融商品取引業等業務関連の苦情および紛争の解決を図ります。

鎌倉投信株式会社: 金融商品取引業者 登録番号 関東財務局長(金商)第2293号

加入協会: 一般社団法人 投資信託協会

鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部 〒248-0005 神奈川県鎌倉市雪ノ下四丁目5-9 TEL 050-3536-3300 (代表) FAX 050-3536-3301

運用方針

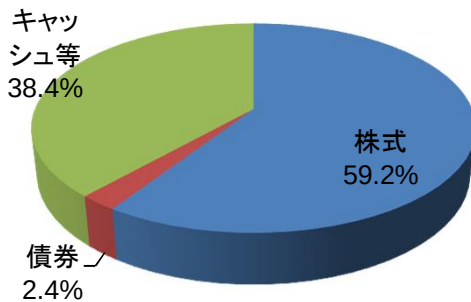
【基準日:2013年4月末日】

「結い 2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用を行うことを基本とします。

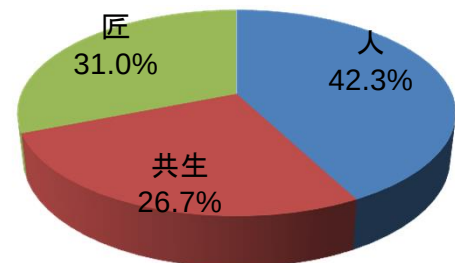
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



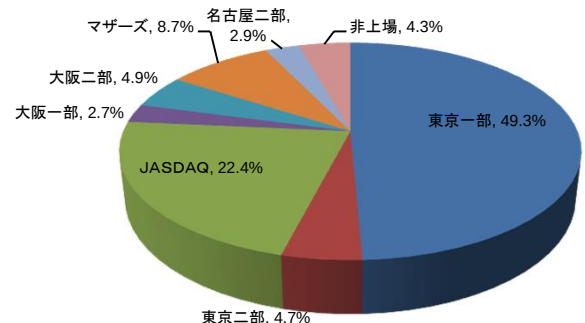
テーマ別構成比



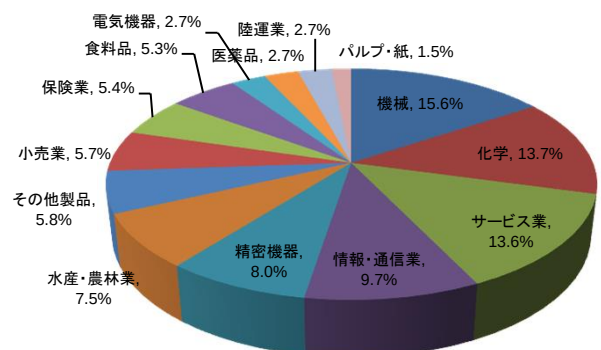
投資先企業上位10社

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
3620	デジタルハーツ	4.9%	3.0%	東京一部	情報・通信業	匠
6065	サクセスホールディングス	3.7%	2.3%	JASDAQ	サービス業	人
6059	ウチヤマホールディングス	3.2%	2.0%	JASDAQ	サービス業	人
6279	瑞光	3.0%	1.8%	大阪二部	機械	匠
7956	ビジョン	3.0%	1.8%	東京一部	その他製品	人
8715	アニコムホールディングス	3.0%	1.8%	マザーズ	保険業	人
7839	SHOEI	2.9%	1.8%	東京二部	その他製品	人
7931	未来工業	2.9%	1.8%	名古屋二部	化学	人
7740	タムロン	2.8%	1.8%	東京一部	精密機器	匠
2540	養命酒製造	2.8%	1.7%	東京一部	食料品	共生

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2013年4月)

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
4923	コタ	1.9%	1.2%	大阪二部	化学	人

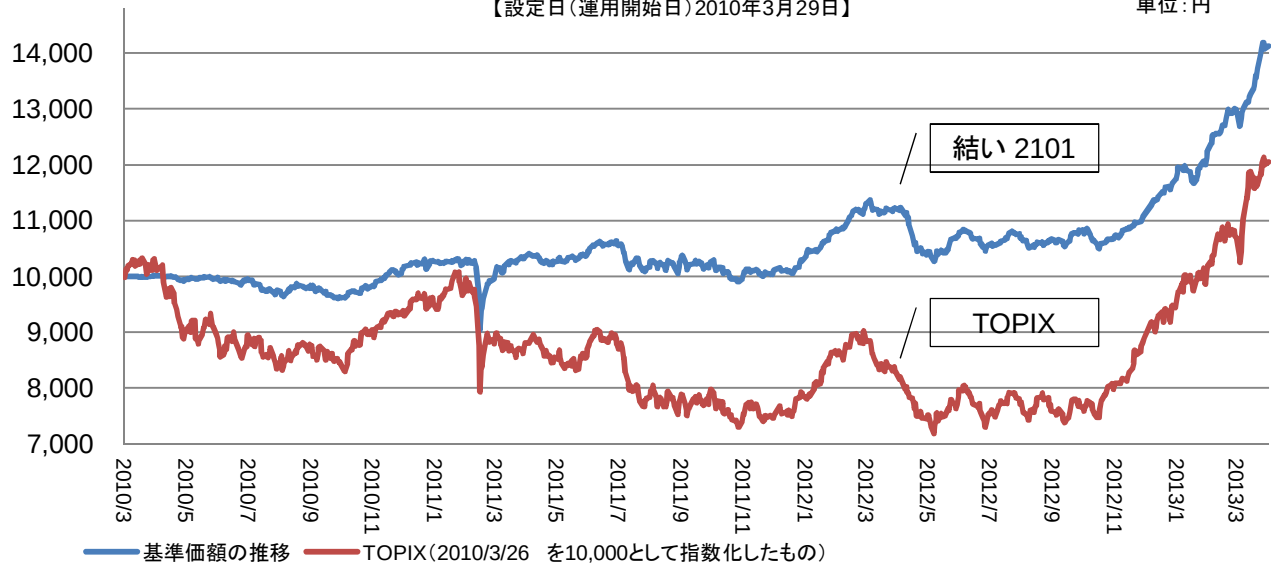
運用パフォーマンス

【基準日:2013年4月末日】

基準価額の推移

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

単位:円



※「基準価額の推移」は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。

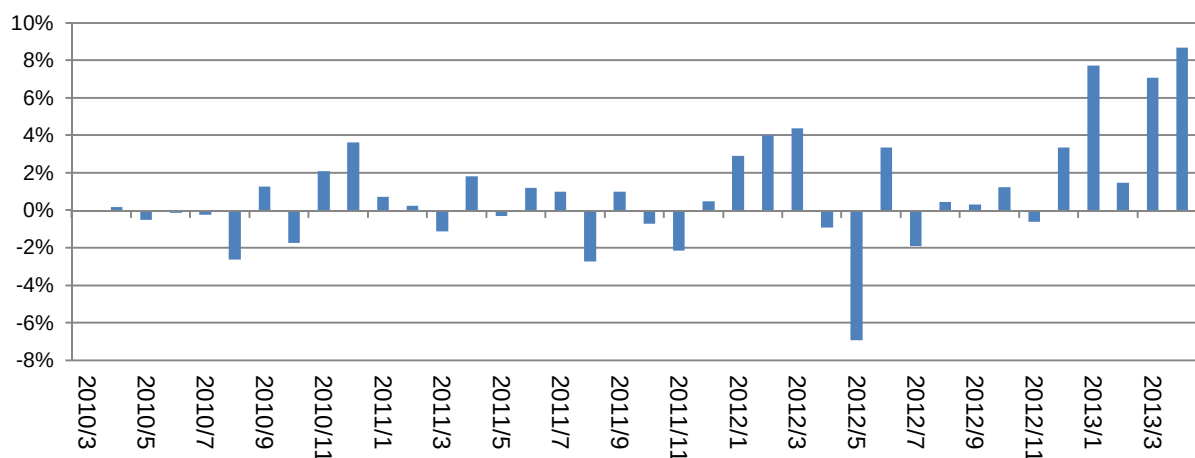
※「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っていないが、国内株式市場との連動性を確認するため、参考としてTOPIX指数を掲載しています。

※ 設定来の実績リターン(年率換算)とは、設定日から基準日までの基準価額の騰落率を年率換算で表示したものです。

※ 設定来の実績リスクとは、設定日から基準日までの基準価額の日次騰落率の1標準偏差を年率換算で表示したものです。

設定来	【期間率】	【年率換算】
実績リターン	41.3%	11.9% (A)
実績リスク	—	8.7% (B)
リターン/リスク	—	1.4 (A) / (B)

月次リターン



<資産運用に関する注意事項>

本資料は、鎌倉投信によって作成された投資家向けの情報です。投資信託のお申し込みの際には、以下の点をご理解いただき、投資の判断は、お客様ご自身の責任においてなさいますようお願い申し上げます。

- ・投資信託は預金または保険契約ではないため、預金保険および保険契約者保護機構の保護対象にはなりません。また、「結い2101」は、投資者保護基金の対象でもありません。
- ・投資信託は金融機関の預貯金と異なり、元本および利息の保証はありません。
- ・本資料に記載の情報は、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。また、いずれも将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。
- ・本資料に記載の内容は、将来の運用結果等を保証もしくは示唆するものではありません。また本資料は、鎌倉投信が信用するに足ると判断した情報・データに基づき作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- ・本資料の使用権は、鎌倉投信に帰属します。
- ・「結い 2101」のご購入の際は、投資信託説明書(交付目論見書)、契約締結前交付書面および金融商品の販売等に関する法律に基づく重要事項の説明等の重要事項説明書をあらかじめ、または同時にお渡しいたしますので、必ずお受け取りの上、内容をよくお読みください。
- ・「結い 2101」の投資信託説明書(交付目論見書)については、鎌倉投信までお問い合わせください。

<苦情処理措置および紛争解決措置の内容>

鎌倉投信は、加入協会から苦情の解決および紛争の解決のあっせん等の委託を受けた特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター(連絡先:0120-64-5005)を利用することにより、金融商品取引業等業務関連の苦情および紛争の解決を図ります。

鎌倉投信株式会社:金融商品取引業者 登録番号 関東財務局長(金商)第2293号

加入協会:一般社団法人 投資信託協会

鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部 〒248-0005 神奈川県鎌倉市雪ノ下四丁目5-9 TEL 050-3536-3300 (代表) FAX 050-3536-3301

© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.